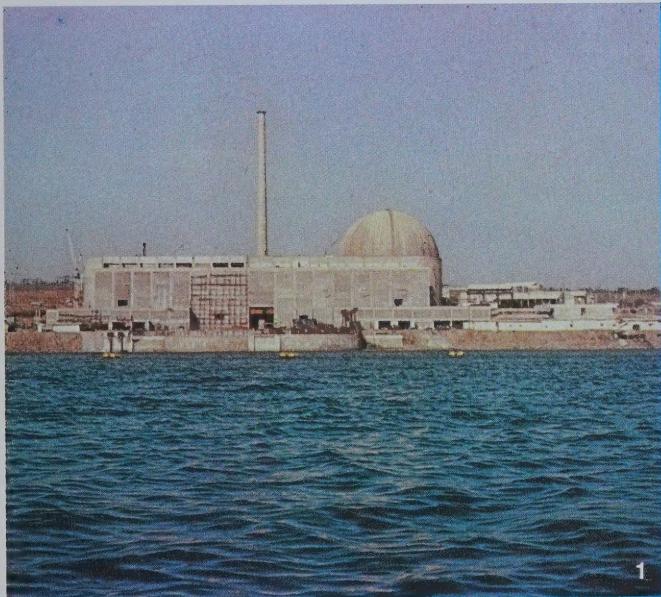


file

MONENCO LIMITED

Directors

W. R. Davis
G. V. Eckenfelder
G. G. Hatch
A. W. Howard
C. F. Mallory
J. K. C. Mulherin
N. Rivington
C. Ritchie
J. K. Sexton
W. J. Smith
D. Stairs
M. G. Taylor

Officers

D. Stairs, *Chairman*
C. Ritchie, *President*
W. R. Davis, *Vice-President*
A. W. Howard, *Vice-President*
J. K. Sexton, *Vice-President*
M. G. Taylor, *Vice-President*
C. F. Mallory, *Vice-President*
J. K. C. Mulherin, *Vice-President*
N. Rivington, *Vice-President*
W. J. Smith, *Vice-President*
H. B. Curtis, *Secretary-Treasurer*
F. C. Palmer, *Assistant Secretary*
R. G. Black, *Assistant Secretary*

Head Office

Calgary, Alberta

Principal Office

Place Bonaventure, Montreal, Quebec

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,
Calgary, Montreal, Toronto and Vancouver

Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

The Monenco Companies whose operations are covered by the Financial Statements included in this report are:

MONENCO LIMITED

Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Jamaica Limited
Monenco Asia (Pte.) Ltd.
Mon-Max Services Ltd.
Montec Ltd.
Professional Printing Services Ltd.

Associated Companies:

Montreal Engineering International Limited
Canadian International Project Managers Ltd.
Canatom Ltd.
Caseco Consultants Limited

Consorcio Baricentro-Montreal Engineering
Crippen Engineering Ltd.

E. & B. Cowan Ltd.
Edmund Newhall Associates Ltd.
EHV Consultants Ltd.

G. E. Crippen & Associates Ltd.
Hallmark Engineering Limited
Hatch Associates Ltd.

La Société d'Ingénierie Cartier Limitée
Larmont Mill Process Consultants Limited
Monasa Empresâs Associadas de Engenharia Ltda.
Saskmont Engineering Company Limited
ShawMont Newfoundland Limited
ShawMont Ltd.

Sheppard T. Powell Consultants Limited
Teshmont Consultants Ltd.
Tidal Power Consultants Ltd.
Victus Consultants Ltd.

Wade Reproduction Services Inc.
Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd.
Western Fly Ash Ltd.

COVER PICTURES:

For nearly 20 years Monenco Companies have been active in the nuclear field—energy source of the future. Pictures show (1) Unit 1 of the Rajasthan Atomic Power Project of the Department of Atomic Energy of India, commissioned in 1972. Unit 2 is

well advanced. (2) Scale model of Glace Bay Heavy Water Plant, being rehabilitated by Canatom Mon-Max. (3) Bruce Heavy Water Auxiliary Steam Plant (see also Page 7). (4) The Karachi Nuclear Power Project of the Pakistan Atomic Energy Commission, which commenced commercial operation during the year. Numbers 1, 3 and 4 are Montreal Engineering projects.



monenco limited

PLACE BONAVENTURE, MONTREAL 114, CANADA

CORRESPONDENCE:

P.O. Box 777, Place Bonaventure, Montreal 114

Tel: (514) 395-3636

Contacts: J.K.C. Mulherin
(514) 395-8528

J.S. Walsh
(514) 395-3626

For Release Not Before 11 AM, 27 April/73

"Fighting Cyclical Swings"

MONENCO'S ANNUAL MEETING REVEALS STRONG GROWTH

At the Monenco Limited Annual Meeting which took place today, president C. Ritchie outlined steps which his company has taken to combat cyclical business swings. As he put it: "Consulting firms are relatively new on the market and have the reputation of cyclical performance. Monenco is overcoming this concern in three ways: involvement in major projects; wide diversity of activities and on-going contracts with operating utilities".

Evidence that the policy is succeeding was provided by the company's 1972 Annual Report, recently issued, which showed a 12% increase in revenue coupled with a 20% increase in earnings.

NEW DEVELOPMENTS:

Rather than elaborating on matters discussed in the Annual Report as in past years, Mr. Ritchie sketched out major developments which have occurred so far in 1973. He noted several new and substantial consulting contracts, including one for the \$30 million Gongola River Hydro Project and a 300 MW thermal plant by ShawMont Ltd., both in Nigeria; a large thermal plant in Indonesia, and another in connection with a tar sands development in Alberta. Canatom were negotiating for the addition to the Gentilly Nuclear Plant in Quebec.

(more)

PIPELINES & PETROCHEMICALS

Mr. Ritchie stated that Monenco is involved in the major gas pipeline projects from the North, now being studied. In petrochemicals, Monenco has followed its recent purchase of full ownership of Mon-Max Services Ltd. with active negotiations for an association with Humphreys & Glasgow of the U.K., one of the best-known engineering and contracting firms in the field.

INTERNATIONAL

"Territorial diversity is also growing" said Mr. Ritchie, pointing out that "during 1972 Monenco has been active in the Dominican Republic, Jamaica, Botswana, Brazil, Israel, Iran, the U.S.A., Niger, Nigeria, the Philippines, Singapore, India, Taiwan, Indonesia, Malaysia, and Pakistan". Of these he highlighted Brazil and Singapore as examples of the policy of "establishing a foothold in a new area, which eventually can lead from small beginnings to important contracts".

NUCLEAR POWER

Mr. Ritchie stressed the new prospects for Monenco sparked by the successful performance of the Pickering Plant of Ontario Hydro, "which provides the Canadian type nuclear plant with national and international credibility..... a view borne out by Canada's first successful international bid - the 600 MW Cordova Nuclear Plant in Argentina - in which Canatom is participating."

(more)

Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Mone0380_1972

THE OUTLOOK

Mr. Ritchie concluded with these words: "The outlook for 1973 is excellent, both in terms of work under contract, new contracts secured since the first of the year, and the indications of new contracts in the offing. The energy market is booming, and our prospects for involvement in new generating plants, particularly in the thermal and nuclear fields, are very encouraging. The demand for heavy water is acute, and will grow. The energy crisis in the United States has sparked natural resource development, particularly in Canada's north, and your Company expects to be involved in these activities. Encouraged and assisted by the Canadian Government, a growing demand for Canadian engineering talent both at home and abroad is anticipated. 1973 looks very promising."

Etat consolidé du revenu

— en milliers de dollars

pour les six mois terminés le 30 juin

AR07



Monenco Limited

	1972	1971
Revenu brut d'exploitation	\$ 10,075	\$ 9,552
Dépenses d'exploitation	8,956	8,523
Amortissements	59	49
Revenu d'exploitation	9,015	8,572
Intérêt et autres revenus	1,060	980
Provision pour impôts sur le revenu	56	82
Revenu net	1,116	1,062
Revenu net par action	538	552
	\$ 578	\$ 510
	40c	35c

Etat consolidé de provenance et d'emploi du fonds de roulement — en milliers de dollars

pour les six mois terminés le 30 juin

	1972	1971
Provenance du fonds de roulement		
Revenu net	\$ 578	\$ 510
Amortissements	59	49
Impôts sur le revenu reportés	(142)	195
	495	754
Moins: fonds d'exploitation retenus par les compagnies associées (net)	153	116
	342	638
Emploi du fonds de roulement		
Dividendes	219	146
Placements	(54)	16
Dépenses en immobilisations	23	23
	188	185
Augmentation du fonds de roulement	154	453
Fonds de roulement au début de la période	4,488	4,023
Fonds de roulement à la fin de la période	\$ 4,642	\$ 4,476

NOTE: Les états ci-dessus sont sujets à la vérification de fin d'exercice.

We are pleased to submit the interim report on income for the six months ended June 30, 1972, with comparative figures for 1971.

The high level of activity experienced by the Monenco group of companies during the first half of 1972 is expected to continue into the second half. New contracts include the extension of the Nelson River transmission system in Manitoba, project management for the construction of a large hospital in New Brunswick and a power study in Iran.

A quarterly dividend of seven and one half cents was declared on August 8th, 1972 payable September 1st, 1972, and payment thereof is enclosed.

Montreal, Quebec
August 24, 1972

President

Consolidated statement of income — in thousands of dollars

for the six months
ended June 30

	1972	1971
Revenue from operations	\$ 10,075	\$ 9,552
Operating expenses	8,956	8,523
Depreciation and amortization	59	49
Income from operations	9,015	8,572
Interest and other income	1,060	980
Provision for income taxes	56	82
Net income	1,116	1,062
Net income per share	538	552
\$ 578	\$ 510	
40¢	35¢	
Consolidated statement of source and application of working capital — in thousands of dollars		
Source of Working Capital		for the six months ended June 30
Net income	1972	1971
Depreciation and amortization	\$ 578	\$ 510
Deferred income taxes	(142)	195
	495	754
Less: Net funds from operations retained by associated companies	153	116
	342	638
Application of Working Capital		
Dividends	219	146
Investments	(54)	16
Purchase of fixed assets	23	23
	188	185
Increase in Working Capital	154	453
Working Capital at beginning of period	4,488	4,023
Working Capital at end of period	\$ 4,642	\$ 4,476

NOTE: The above statements are unaudited and subject to year-end adjustments.

Interest and other income	\$ 1,060	980
Provision for income taxes	56	82
Net income	1,116	1,062
Net income per share	538	552
\$ 578	\$ 510	
40¢	35¢	

Rapport Intérimaire aux Actionnaires
pour les six mois terminés
le 30 juin 1972

Monenco Limited



Revenue from operations

1972

1971

\$ 10,075

\$ 9,552

Operating expenses

8,956

8,523

Depreciation and amortization

59

49

Income from operations

9,015

8,572

Interest and other income

1,060

980

Provision for income taxes

56

82

Net income

1,116

1,062

Net income per share

538

552

\$ 578

\$ 510

40¢

35¢

Il nous fait plaisir de vous présenter le rapport intérimaire du revenu pour les six mois terminés le 30 juin, 1972, avec les chiffres comparés pour 1971. Il est prévu que le haut niveau d'activités des compagnies du groupe Monenco pendant la première partie de 1972 se prolongera dans la seconde partie. Parmi les nouveaux contrats nous pouvons mentionner: le prolongement du système de transport d'énergie de la Rivière Nelson, au Manitoba; la gestion de projet pour la construction d'un grand hôpital au Nouveau-Brunswick et une étude énergétique en Iran.

Vous trouverez ci-inclus le paiement du dividende trimestriel de sept cents et demi par action, déclaré le 8 août 1972 et payable le 1er septembre 1972.

Montreal, Quebec
Le 24 aout 1972

Le Président

1972 HIGHLIGHTS

The Upward Trend of growth continued, with increased revenue and net earnings. These factors led to an increase in dividends.

Major New Contracts were received by several Monenco companies during the year for Canadian and overseas projects. Showing great diversity, some of these contracts are listed on page 4.

Environment: Monenco increased its ownership of Sheppard T. Powell Consultants Limited, a leading Canadian company in this field.

New Association Formed: Monenco joined with three other major Canadian consultants to make a combined approach on large overseas projects. The group exhibited at the Peking Trade Fair.

Utilities — Nuclear Power: Monenco's basic strength continues to lie in its consulting work for electric utilities in Canada and abroad. In the nuclear field, Canatom has a strong position, which is being further enhanced by the success of the Canadian nuclear program.

Pipelines — Petrochemicals: Important moves have been made towards offering engineering and project management services for pipelines from the north. Full ownership of Mon-Max Services Ltd. was acquired by Monenco.

Future Prospects: Monenco expects to benefit by the continuing expansion of the North American economy and to participate in major international energy projects now being developed.

	1972	1971
Operating revenue	\$20,786,000	\$18,506,000
Net earnings	\$ 1,321,000	\$ 1,091,000
Per share	90¢	75¢
Dividends paid	\$ 584,000	\$ 438,000
Per share	40¢	30¢
Number of shareholders	1,539	1,595
Number of employees (approximate)	2,000	1,700

TEN YEAR REVIEW

(in thousands)

Years	Revenue from operations	Net income from operations	Net income for the year, after extraordinary items	Years
1963	\$ 3,486	\$ 92	\$ 82	1963
1964	5,597	388	349	1964
1965	6,776	501	449	1965
1966	10,010	720	809	1966
1967	12,842	822	754	1967
1968	15,318	962	1,061	1968
1969	15,820	675	805	1969
1970	17,042	711	711	1970
1971	18,506	1,091	1,091	1971
1972	20,786	1,321	1,321	1972

Report to Shareholders

Operations

The upward trend of growth of Monenco Limited was sustained in 1972. Revenue from operations increased from \$18,506,000 in 1971 to \$20,786,000, an increase of 12%. Earnings per common share were up 20% over the 1971 earnings of 75 cents per share to a record of 90 cents per share. The regular quarterly dividend was increased from 7-1/2 to 10 cents per share on December 1 and an extra 7-1/2 cents was paid on the same date, making a total distribution for the year of 40 cents per share compared to 30 cents per share in 1971.

The subsidiary and associated companies in general recorded a satisfactory level of operations.

Significant new contracts obtained during the year by Montreal Engineering Company, Limited, Monenco's principal operating subsidiary, included three in Nova Scotia, namely, facilities for the Lingan Mine, expansion of the Point Tupper Thermal Plant and modifications to the Seaboard Power Plant at Glace Bay; construction management of the Fredericton Regional Hospital in New Brunswick; 750 MW extension of the Sundance Thermal Plant in Alberta and a study of the future provincial power supply for the Alberta

Electric Utility Planning Council; engineering of the expansion of the Luzon transmission system in the Philippines; developing a 10-year program of expansion of their combined generation and transmission system for Tavanir and the Ministry of Water and Power, Iran; and planning a marketing system for CECORA agricultural cooperatives in northern Colombia.

Most important of the new contracts received by Monenco associates were the comprehensive study of the water resources of Lombok in Indonesia and the design of an 1100-foot multiple highway bridge in British Columbia by G. E. Crippen & Associates Ltd.; the engineering and field supervision of a sawmill/planer mill at Armstrong, B.C. by Hallmark Engineering; the design of a large ferro-silicon installation by Hatch Associates Ltd. for Union Carbide Corporation at Ashtabula, Ohio; and the design and project management of the Melbourne, Australia underground rail loop by a consortium which includes Hatch Associates Ltd.

Elsewhere in this report is a more comprehensive list of other major new contracts signed during the year and principal on-going projects in hand. Sources of revenue by geographical division and type of service are tabulated for both 1972 and 1971.

It can be seen from these tabulations and statistics that the basic strength of Monenco continues to be its consulting

Active Projects

Some significant new projects are mentioned in the President's Report. The following important projects were also started:

Rural Electrification Dominican Republic
(Montreal Engineering)
Rayonier Woodlands Development Quebec
(Société d'Ingénierie Cartier)
Rayonier Townsite Development Quebec
(Société d'Ingénierie Cartier)
Bunker "C" Fuel Oil System Ontario
(Montreal Engineering)
Hunt's Bay Thermal Plant Jamaica
(Montreal Engineering)
Northumberland Strait Submarine Cable
Investigation N.B.—P.E.I.
(Montreal Engineering)
Kainji-Niamey Transmission Line Nigeria—Niger
(ShawMont Ltd.)
Tarbela Transmission System Study Pakistan
(EHV Consultants)
Power System Economic Study Pakistan
(EHV Consultants)
Purchasing and Stores Study Botswana
(Montreal Engineering)
Bruce Steam Supply Services Ontario
(Montreal Engineering)
Electric Furnace Steel-Making
Shop Quebec
(Hatch Associates)

Dominion Textile Steam Plant Quebec
(Société d'Ingénierie Cartier)
Mine Effluent Control New Brunswick
(Montreal Engineering)

Work continued on the following major projects:

Noranda Continuous Reactor Quebec
(Hatch Associates)
Kainji Hydro-Electric Extension Nigeria
(Montreal Engineering)
Senoko Thermal Plant Singapore
(Monenco Asia)
Sete Quedas Transmission Line Study Brazil
(Montreal Engineering Overseas,
Monasa)
Glace Bay Heavy Water Plant
Rehabilitation Nova Scotia
(Canatom Mon-Max joint venture)
Rayonier Quebec Pulp Mill
Construction Management Quebec
(Société d'Ingénierie Cartier)
Rayonier Quebec Pulp Mill
Design Quebec
(E & B Cowan)
Bayano Hydro-Electric Project Panama
(Montreal Engineering Overseas)

services to electric utilities both in Canada and abroad. Of special significance is the success of the Canadian nuclear program. Bolstered by the outstanding performance of Ontario Hydro's large new nuclear plant at Pickering and energetic efforts to enlarge Canada's heavy water program, the Canadian type nuclear plant is acquiring national and international credibility. Site preparations are expected to begin in 1973 for a new nuclear station by Hydro-Québec at Gentilly, and a new heavy water plant is expected to be committed during the year.

In both these fields of endeavour Montreal Engineering Company, Limited has been heavily involved in nuclear plants through its interest in Canatom Ltd., and in heavy water plants through the Canatom Mon-Max joint venture in the rehabilitation of the Glace Bay Heavy Water Plant in Nova Scotia. Because of its participation in this joint venture and improved operations in petrochemical projects in Alberta, Mon-Max Services Ltd. has enjoyed a satisfactory year.

Hatch Associates Ltd. started the year facing a declining backlog due to adverse conditions in the metals industry. However, its continued penetration of the market in the United States and aggressive efforts in Canada have transformed the situation to one of renewed growth. E. & B. Cowan Ltd. continued to operate at full capacity with strong indications of future business adequate to maintain its vol-

ume. Saskmont Engineering's activities were expanded to include the design of commercial and institutional buildings. Edmunde Newhall Associates Ltd., established in 1970 to study and develop new technology for application to data communications, has successfully manufactured and marketed new products in Canada and Europe. It is continuing research to develop additional products using new technology, and to improve those already developed.

Development

Environmental issues continue to occupy the time and attention of all nations of the world, providing a potential need for engineering expertise in this field. To better service such a demand, Sheppard T. Powell Consultants Limited is locating a new branch of the company in Alberta, while continuing its head office operations in Toronto. During the year Monenco increased its ownership of this company from 50% to 75% of the equity.

A joint venture of Pemcan Services in which Montreal Engineering holds a minority interest, and Williams Brothers of Canada, known as Northern Engineering Services Ltd. (NES), was incorporated. It is currently negotiating a contract with Canadian Arctic Gas Study Limited for engineering and construction supervision on the Mackenzie Valley Gas Pipeline.



Falconbridge: The processing plant of Falconbridge Dominicana C por A, went into production during the year. It is a project of Hatch Associates Ltd.

Monenco Revenue Geographic Distribution

	Percentages			
	1972	1971		
<i>Canada:</i>				
Atlantic Provinces	26.1	15.9		
Central Canada	18.9	21.9		
Prairie Provinces	28.3	36.8		
British Columbia, Yukon and Northwest Territories	5.7	79.0	6.4	81.0
<i>Foreign:</i>				
Latin America and West Indies	8.4	5.4		
Asia	8.8	9.6		
Other	3.8	21.0	4.0	19.0
	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>		
	Type of Service			
<i>Power:</i>				
Conventional	49.0	47.2		
Nuclear	10.8	59.8	12.8	60.0
Petrochemicals		11.4		13.1
Metallurgical		5.5		6.3
Pulp and Paper		7.6		5.3
Resources, Industrial, Food, Mining, Telecommunications		7.8		8.4
Other		7.9		6.9
	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>		

A joint venture was entered into by Montreal Engineering with Banister Pipelines Ltd., the largest pipeline contractor in Canada, to offer engineering and management services for the proposed Eastern Arctic Pipeline Project, a multi-billion dollar venture.

During the year, a further 50% ownership of Mon-Max Services Ltd. was acquired, this company now being wholly-owned by Monenco. Negotiations are now under way to acquire new partners in this venture in order to reinforce its expertise in the petrochemical and related fields and to broaden the potential areas of its field of operations.

In order to present a unified Canadian consultants' approach to the opening Chinese market, a new company, Canadian International Project Managers Ltd. (CIPM) was formed with three other major Canadian consulting firms; Acres Ltd., The Shawinigan Engineering Company Limited and Surveyer, Nenniger & Chenevert Inc. This group brings together a combined competence of a staff of over 4000, by firms that currently are responsible for the engineering design and management of projects totalling over two billion dollars. While not interfering with the parent companies' present activities, this new venture will, besides exploring the Chinese market, undertake major projects of national and international significance presently beyond the capacity of the individual sponsors.

To obtain subway work in the United States, Hatch

Associates Ltd. has formed a new company, Rapid Transit and Tunnel Inc., with offices in Buffalo, New York.

Legislation

No new legislation affecting Monenco's operations was brought forward in 1972. A number of bills remain to come before the House, such as the Competition Act. In the meantime anomalies and inequities with respect to the recent tax reform legislation are beginning to surface. In particular, there is continuing uncertainty with respect to tax on income earned abroad. The results of further study by the Government of taxing foreign income should assist in clarifying this situation.

It is regrettable that the special income tax rate of 40% proposed to apply to manufacturing has not been extended to such service industries as consulting engineering, which industry tends to open the door overseas to Canadian manufacturers. Had this incentive applied to companies such as Monenco, it would have materially assisted in offsetting the adverse effect of the recent tax reform which puts professionals on an "accrual" basis instead of a "cash" basis for calculation of taxable income. Moreover, the tax treatment accorded by Canada to its consultants working abroad continues to limit their competitiveness. To a substantial degree Monenco is adapting to overcome this disadvantage by the incorporation of subsidiaries in other countries where it is possible to utilize local engineers.



Bighorn Power and Storage Development:

This major project went into service on the Calgary Power Ltd. system. Photograph shows 300 ft. high earthfill dam, the power station, and Alberta's largest man-made lake.

Future Prospects

The North American economy is in a period of major expansion, having closed 1972 with an unusually large fourth quarter gain. Prospects for 1973 are for continued growth, and many industries which are operating near capacity will be considering expansion of their facilities. This in turn could mean a sizeable increase in capital expenditures, particularly in 1974. Concern about inflation and rising interest rates and monetary instability, however, may temper the rate of expansion. The success of controls on wages and prices in the United States, although such controls have now been slackened, indicates that there will be little hesitation in reimposing them if the situation worsens. This perhaps provides a measure of confidence that an effort will be made to maintain both growth and stability.

Canada faces the prospect of having a number of large projects initiated over the next few years, particularly the James Bay Hydro Project and large pipeline projects. Projects such as these will materially assist in keeping the Canadian economy growing.

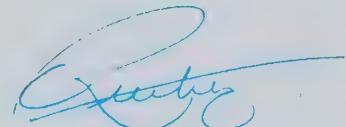
Insofar as Monenco is concerned, the growing North American economy will provide opportunities for new business in many fields, including the large projects mentioned above. The success of the Canadian nuclear program provides a basis for this Company's continued growth as Cana-

da's major power consultant. Its prospects for engineering in other energy fields have been enhanced by Government action with respect to "guidelines" specifying Canadian content. The extent to which Monenco will avail itself of opportunities in these fields depends on the continued efforts of its dedicated professionals. In this respect it was gratifying to receive recognition for the fourth successive year by an award from the Association of Consulting Engineers of Canada. This year's winner was the Unit Train Fuel Oil Terminal of the Bruce Auxiliary Steam Plant in Ontario.

The year 1973 will be an important one for the Monenco group of companies.

Submitted on behalf of the Board,

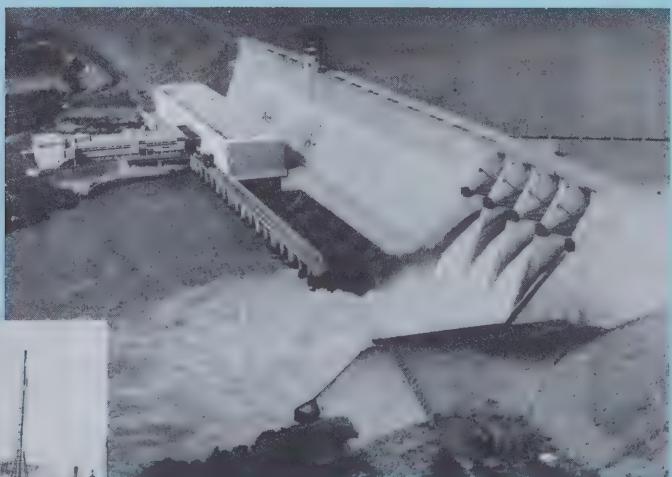
March 26, 1973.



President

Award:

For the fourth successive year, MECO received an engineering award from The Association of Consulting Engineers of Canada. Picture shows unit train oil unloading system for the Bruce Auxiliary Steam Plant of Atomic Energy of Canada Ltd. — this year's winning project.



Kainji Electric Power Development

MECO is designing a 200 MW extension for the Niger Dams Authority, Nigeria.



Rayonier Quebec Inc's

new dissolving pulp complex at Port Cartier, Quebec, believed to be the largest in the world. E. & B. Cowan Ltd. are designers of the mill. La Société d'Ingénierie Cartier Limitée are construction managers.



Fish Processing: Picture shows filleting section of major fish processing plant in Winnipeg. Victus Consultants Ltd. designed the facility for the Fresh Water Fish Marketing Corporation.



Canadian "World First"

Picture shows four-ton calandria being installed in a large nuclear research reactor in Taiwan. This is the first calandria constructed entirely of Zircaloy. It was designed by Canatom Limited on behalf of Atomic Energy of Canada Limited.

MONENCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1972

Assets

	1972	1971
	(in thousands)	
Cash	\$ 224	\$ 274
Short term notes and deposits, at cost which approximates market	670	1,077
Accounts receivable	2,851	2,541
Accounts receivable from associated companies	1,879	1,010
Prepaid expenses	106	60
Current assets	5,730	4,962
Investments—Associated Companies (Note 1)	3,034	2,483
—Other, at cost	372	275
Furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation of \$372,000 (\$335,000 in 1971)	247	234
	9,383	7,954

Liabilities

Accounts payable	828	415
Current income taxes	412	59
Deferred income taxes (Note 2)	1,327	1,401
Current liabilities including deferred income taxes	2,567	1,875

Shareholders' Equity

Share Capital

Authorized: 2,000,000 Common shares of no par value, carrying one vote per share		
500,000 Special common shares of no par value, carrying five votes per share		
Issued: 1,191,901 Common shares	1,662	1,662
268,096 Special common shares	125	125
Retained earnings	5,029	4,292
	6,816	6,079
	\$9,383	\$7,954

Approved by the Board,

D. STAIRS, *Director*

C. RITCHIE, *Director*

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1972

	1972	1971
	(in thousands)	
Revenue from operations	\$20,786	\$18,506
Operating expenses	18,191	16,410
Depreciation and amortization	166	118
	18,357	16,528
Income from operations	2,429	1,978
Interest and other income	167	190
	2,596	2,168
Provision for income taxes	1,275	1,077
Net income for the year	\$ 1,321	\$ 1,091
Net income per share	90¢	75¢

Consolidated Statement of Earnings Retained in the Business

for the year ended December 31, 1972

	1972	1971
	(in thousands)	
Balance at beginning of year	\$ 4,292	\$ 3,639
Net income for the year	1,321	1,091
	5,613	4,730
Dividends paid	584	438
Balance at end of year	\$ 5,029	\$ 4,292
Dividends per share on special common and common shares	40¢	30¢

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Source and Application of Working Capital

for the year ended December 31, 1972

Source of Working Capital

	1972	1971
	(in thousands)	
Net income for the year	\$1,321	\$1,091
Depreciation and amortization	166	118
Deferred income taxes	—	170
	1,487	1,379
Less: Net funds from operations retained by associated companies	464	190
Cash flow from operations	1,023	1,189

Application of Working Capital

Dividends	584	438
Investments in associated companies	180	184
Other investments	105	57
Purchase of fixed assets	78	45
Deferred income taxes	74	—
	1,021	724
Increase in working capital	2	465
Working capital at beginning of year	4,488	4,023
Working capital at end of year, excluding deferred income taxes	4,490	4,488
Deferred income taxes	1,327	1,401
Working capital at end of year, including deferred income taxes	\$3,163	\$3,087

Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements

1. Accounting Policy

Monenco carries on its consulting practice through wholly-owned subsidiaries and associated companies. These associated companies include engineering companies in which Monenco has purchased substantial interests, and joint venture companies established to carry out a specific project or provide a specialized service.

The accounts of the wholly-owned subsidiaries are fully consolidated with those of Monenco except for those of Mon-Max Services Ltd. where the Company is negotiating for the sale of part of its interest.

Monenco's share of the revenue, operating expenses and income taxes of the associated companies, including Mon-Max Services Ltd. has, after elimination of inter-company charges, been included as such in the consolidated statement of income. This has been done to present fairly the extent of Monenco's activities.

The investment in the associated companies is carried in the consolidated balance sheet at cost plus Monenco's share of undistributed earnings since acquisition which exceeds the underlying book value by \$1,518,000.

2. Income Taxes

Income taxes deferred under the previous federal income tax act will, under the current act, become substantially payable by 1981. The amount of \$96,000 estimated to be payable in 1973 is included in current taxes payable in the balance sheet. Since the deferral arose from the tax treatment of current assets, the liability is grouped with current liabilities on the balance sheet.

3. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to senior officers aggregated \$344,007 in 1972 (\$323,775 in 1971). No fees were paid to the Directors of the Company.

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1972 and the consolidated statements of income, earnings retained in the business and source and application of working capital for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

Montreal, Quebec,
March 26, 1973.

1. Principles compatriotes

La campagne Monenco offre ses services d'experts-conseils par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive et de compagnies associées. Ces compagnies associées comprennent des compagnies d'ingénierie dans lesquelles Monenco a acquis des intérêts importants ainsi que des entreprises en co-participation créées pour exécuter un projet donne ou pour fournir un service spécialisé.

2. Impôts sur le revenu

Les importations sur le revenu répartis en vertu de la précédente loi de l'importation générale sur le revenu deviendront presque complètement payables en 1981 en vertu de la nouvelle

terme au bilan.

3. Remunération des administrateurs et membres de la haute direction

La remuneratión directe regule par les membres de la haute direction en 1972 a été de \$344,007 (\$323,775 en 1971). Les administrateurs de la Compagnie n'ont pas réglé d'honoraires.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidélement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972 ainsi que le résultat de leurs opérations de décembre 1972. Il convient de souligner que la même date de 1972 n'a pas été choisie pour l'application de la même norme que la provenance et l'emploi de leur fonds de roulement pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, applicables de la même manière qu'à au cours de l'exercice précédent.

PRICE WATERHOUSE & CIE,
Compétentes agréées.

Montreal, Québec,
le 26 mars, 1973.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Monenco Limited et filiales au 31 décembre 1972 ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de provence et d'emploi du fonds de roulement pour l'exercice clos à cette date. Nous examiner des états financiers de Monenco Limited et des filiales et compagnies associées dont nous sommes les véhiculaires et compagnies associées dont nous sommes des compagnables et autres sondages des livres et pièces complémentaires et autres preuves à l'appui que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances. Nous avons accorde les rapports de vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies.

Rapport des vérificateurs

qui représente un excédent de \$1,318,000 sur la valeur
comptable

Etat consolidé de provenance et d'emploi du fonds de roulement

pour l'exercice clos le 31 décembre 1972

Provenance du fonds de roulement

Revenue net pour l'exercice (en milliers)	1972	1971	\$1,321	\$1,091
Amortissements	166	118	—	—
Impôts sur le revenu reportés	170	1379	1,487	1,487
Moins: fonds d'exploitation retenus par les compagnies associées (net)	464	190	1,023	1,023
Revenu net en termes de trésorerie	1,189	1,189	—	—

Emploi du fonds de roulement

Dividendes	184	105	78	74
Autres placements	180	105	78	—
Dépenses en immobilisations	—	57	45	—
Impôts sur le revenu reportés	—	—	—	—
Augmentation du fonds de roulement	465	4,488	4,490	1,327
Fonds de roulement à la fin de l'exercice, incluant les impôts sur le revenu reportés	4,023	4,488	4,490	1,401
Fonds de roulement au début de l'exercice	—	—	—	—
Impôts sur le revenu reportés	—	—	—	—
Fonds de roulement à la fin de l'exercice, excluant les impôts sur le revenu reportés	—	—	—	—
Fonds de roulement au début de l'exercice	—	—	—	—
Augmentation du fonds de roulement	—	—	—	—
Fonds de roulement à la fin de l'exercice, incluant les impôts sur le revenu reportés	—	—	—	—

Etat consolidé du revenu pour l'exercice clos

le 31 décembre 1972

MONENCO LIMITÉ

Revenue brut d'exploitation	\$20,786	\$18,506
Amortissements	166	118
Depenses d'exploitation	18,191	16,410
Intérêt et autres revenus	167	190
Revenue d'exploitation	2,429	1,978
Intérêt et autres revenus	167	190
Provision pour impôts sur le revenu	1,275	2,168
Revenue net par action	\$ 1,321	\$ 1,091
au 31 décembre 1972		
Revenue net pour l'exercice	\$ 4,292	\$ 3,639
Solde au début de l'exercice	1,321	1,091
Revenue net pour l'exercice	\$ 4,292	\$ 3,639
Solde à la fin de l'exercice	5,613	4,730
Dividendes payés	584	438
Dividendes par action sur les actions ordinaires spéciales	\$ 5,029	\$ 4,222
et sur les actions ordinaires		
304	404	
1972	1971	

Actif		Passif	
Encaisse	\$ 224	Billets à court terme et dépôts au prix courant qui se rapproche de la valeur du marché	\$ 274
Comptes à recevoir	2,851	Comptes à recevoir des compagnies associées	1,010
Comptes à recevoir	1,879	Comptes à recevoir des compagnies associées	1,010
Depenses payées d'avance	106	Actif à court terme	60
Placements — compagnies associées (note 1)	5,730	Placements — compagnies associées (note 1)	4,962
Autres, au prix courant	372	—autres, au prix courant	275
Mobilier de bureau et équipement, au prix courant moins l'amortissement accumulé de \$372,000 (\$335,000 en 1971)	247	Mobilier de bureau et équipement, au prix courant moins l'amortissement accumulé, incluant les impôts sur le revenu reportés	234
Comptes à payer	828	Impôts courants à payer	412
Impôts à payer	415	Impôts sur le revenu reportés (note 2)	1,327
Passif à court terme, incluant les impôts sur le revenu reportés	1,875	Passif à court terme, incluant les impôts sur le revenu reportés	1,401
Capital-actions		Avoir des actionnaires	
Actions: 2,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, et 500,000 actions ordinaires spéciales, sans valeur nominale, et 1,191,901 actions ordinaires	1,662	Emis: 1,191,901 actions ordinaires	125
Actions: 2,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, et 500,000 actions ordinaires spéciales, sans valeur nominale, et 1,191,901 actions ordinaires	1,662	Emis: 1,191,901 actions ordinaires	125
Actions ordinaires spéciales	5,029	268,096 actions ordinaires spéciales	4,292
Actions ordinaires	6,816	Actions ordinaires	6,079
Actions ordinaires	\$ 99,383	Actions ordinaires	\$ 7,954

MONENGO LIMITED
Bilan consolidé
au 31 décembre 1972
Approvée par le Conseil d'administration:
D. STAIRS, Administrateur.
C. RITCHIE, Administrateur.



La photographie montre une cellande de qualité tonnes en voie d'installation dans un grand réacteur nucléaire de recherches à Formose. Première calandre extrême construite de Zircaloy, un métal rare, elle a été conçue par Canatom Limited pour le compte de l'Énergie Atomique du Canada Limitee.

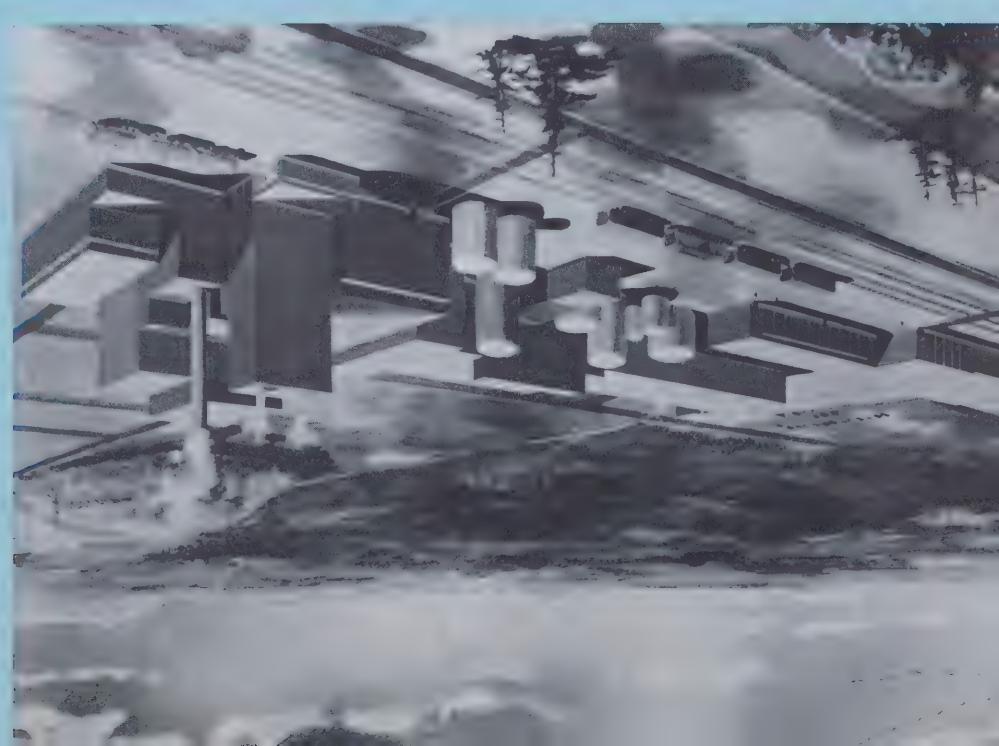
Une première mondiale canadienne



La section de mise en filets d'une grande usine de transformation du poisson: la photographie montre la transformation du poisson, à Winnipeg. Vincus Consultants Ltd. a fait l'étude de cette installation pour le compte de la Fresh Water Fishing Corporation.

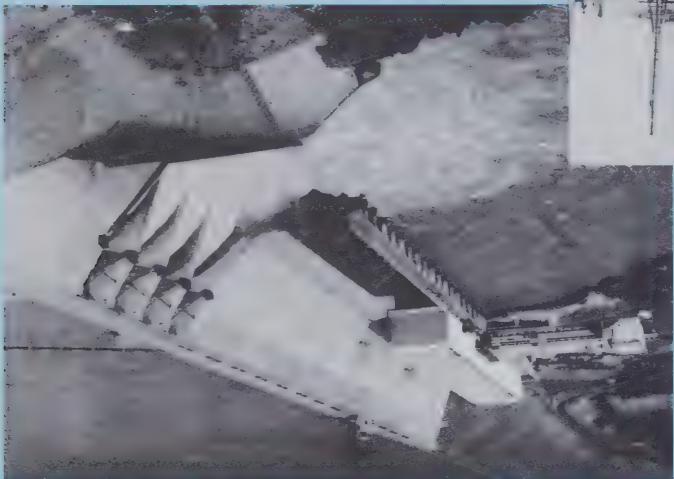
Transformation du poisson:

Rayonniere Quebec Inc. constitue à Port-Cartier, Québec, une usine de pâte dissoute qui sera, certes, la plus grande de ce type au monde. La Société d'Ingenierie Cartier, limitée en gérance la construction.



MECO fait l'étude technique d'une centrale de 200 MW pour le compte de la Niger Dams Authority, au Nigeria.

Développement d'énergie élec-
trique à Kainji



Pour la quatrième consécutives MECO a reçu une distinction en ingénierie de l'Association des Ingénieurs-Concepteurs du Canada. La photographie montre un système de décharge d'un train unitaire de mazout pour le centrale thermique auxiliaire Bruce de l'Énergie Atomique du Canada — le projet gagnant cette année.

Distinction

De grands projets sont susceptibles d'être entrepris au Canada durant les quelques prochaines années, en particulier, le développement hydro-électrique de la Baie James et de l'Aménagement de la James Bay. De tels projets aideront grandement à maintenir l'économie du Canada en état de croissance.

L'Économie nord-américaine est sur la voie d'une grande expansion, après avoir enregistré des gains considérables durant le dernier trimestre de 1972. Les perspectives pour 1973 indiquent un taux de croissance continue et plus élevée que les dernières années. Les industries qui fonctionnent presque à plein rendement songent à investir dans l'extension de leur capacité de production. Ceci pourrait entraîner une forte augmentation des dépenses d'immobilisation, surtout en 1974. Il n'est pas impossible toutefois que les industries touchant l'infrastructure d'expansion. Le succès remporté par les contrôles des prix et des salaires aux États-Unis, bien qu'en soit récemment relâché ces contrôles, indique qu'en héritera encore avant de les reimposer si la gravité de la situation l'exige. Ceci est de nature à nous faire espérer que des efforts seront faits pour maintenir un équilibre déstabilisé entre la croissance

Perspectives d'avenir

Par le Canada à ses consultants travaillant à l'étranger, continue à générer le jeu normal de la concurrence. Monenco réussit à parer à ce désavantage d'une façon assez efficace en incorporant des filiales dans d'autres pays, où il est possible de faire appelle à des ingénieurs locaux.

Emile

Le President,

Le 26 mars 1973

Présente au nom du Conseil,

de compagnies Monenco.

En autoriant que Monenco est tout concrème, l'économie nord-américaine croissante offreira nombre d'occasions favorables à la création de nouvelles industries dans plusieurs domaines, notamment les deux grands projets mentionnés ci-dessus. Le succès du programme nucéaire canadien servira de base aux projets continus de la Compagnie qui s'affirme de plus en plus comme la firme canadienne d'ingénieurs-conseils la plus importante dans le domaine de l'énergie. Les initiatives du gouvernement canadien spécifient la "tenue canadienne" des projets élargit davantage les perspectives de Monenco dans d'autres domaines énergétiques. Les projets que Monenco réalisera dans ces champs d'activité dépendent des efforts continus et du dévouement de ses cadres professionnels. A ce point de vue, il a été recommandé de recourir une recommandation officielle pour la quatrième année consécutive par l'attribution du certificat de mérite de l'Association canadienne des Ingénieurs-Conseils du Canada pour le terminus de convolution unifiés du mazout de la centrale auxiliaire à vapeur.

Cette importante partie du projet est entièrement en service dans le réseau de la Calsgaray. Ce service dans le réseau a été mis en place par la firme Power Ltd. La photogrammétrie montre que le barriagé en tête de 300 pieds de hauteur, la centrale hydro-électrique de la Gargaud a été érigée dans un état de plus grande aridité d'Allemagne.

Projet de stockage et d'énergie Bighorn.



III est regrettable que le taux spécial d'impôt sur le revenu de 40% que l'on propose d'appliquer aux industries manufac-
turières n'ait pas été étendu aux industries de services,
comme les bureaux d'ingénieurs-conseils, qui travaillent à
ouvrir les marchés d'outre-mer aux manufacturiers cana-
diens. Si cet encouragement s'était appliquée à des compa-
gnies telles que Monenco il aurait grandement contribué à
améliorer l'équilibre de la récente loi de
la réforme fiscale qui oblige les professions à calculer
leurs revenus taxables d'après les montants à percevoir plutôt
que des montants perçus. De plus, le traitement fiscal

aucune nouvelle législation susceptible d'affecter les opérations de Monenco n'a été adoptée en 1972. Il reste à venir devant la Chambre des Comunes un certain nombre de projets de lois, dont la loi sur la concurrence. Dans l'inter- valle, certaines anomalies et certaines injustices commen- cent à apparaître dans la législation récente sur la réforme fiscale. Il y a en particulier des incertitudes concernant les impôts taxant les revenus gagnés dans d'autres pays. Tous deux sont également taxés avec les mêmes taux, mais l'un est étendu au gouvernement canadien sur ce probablement d'importance sur les revenus provenant de l'étranger.

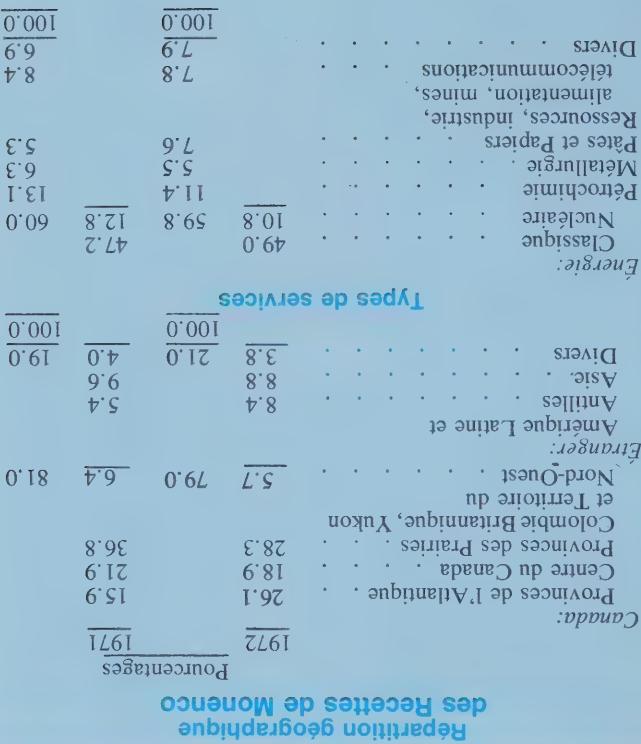
Legislation

De plus, pour pouvoir participer à des projets de métro aux Etats-Unis, Hatch Assosciates a formé une nouvelle compagnie, Rapid Transit and Tunnel Inc., dont les bureaux sont à Buffalo, New York.

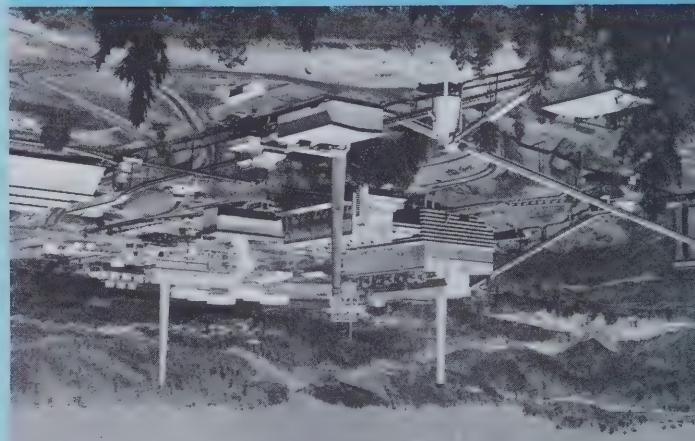
Dans le but de présenter un front commun d'ingénierie, une nouvelle compagnie, Canadian International Project Consultants, consolides Canadiens au marché chinois qui ouvre ses portes, une nouvelle compagnie, Canadian International Project Consultants, une autre importante firmes canadiennes d'ingénieries-consultants, a été formée avec la participation de Managers (CIPM) a été formée avec la participation de L'importe et Shreve, Nemig et Chenevert Inc. Le nouveau groupe présente un personnel global de plus de 4000 em-ployés de la plus haute compétence technique au service de toute firmes qui sont actuellement responsables de l'étude technique et de la gestion de la construction de projets dont la valeur s'établit au total à plus de deux milliards de dollars. Tout en ne nuisant daucune façon aux activités actuelles des compagnies participantes, cette nouvelle entreprise, en plus d'explorer à fond le marché chinois, permettra d'entreprendre des projets de grande envergure dans le secteur des entreprises de l'industrie et de la construction.

Au cours de l'année, Monenco a acquis une autre tranche de 50% des actions de Mon-Max Services Ltd., qui lui appartient aujourd'hui en totalité. Des négociations sont en cours pour ajouter de nouveaux associés dans cette entreprise, dans le but de renforcer son expertise dans les domaines de l'industrie pétrochimique et des industries connexes et d'élargir ainsi les limites potentielles de son champ d'activité.

De plus, Montréal Engineering s'est lancée dans une entente en co-participation avec Batiwest Pipefitters Ltd., les plus importants entrepreneurs de pipe-lines au Canada, pour offrir des services d'ingénierie et de gestion de la construction en vue du projet de pipe-line de l'Est de l'Antique, une entreprise de plusieurs milliards de dollars.



Le succès de la compagnie Hatch a été en grande partie grâce à la construction de la Falconbridge Dominicana Corp qui est entrée en production au cours de l'année. C'est un projet de Hatch Associates Ltd.



Une entreprise en co-participation formée de Pemcan Services, dans laquelle Montral Engineering Services détient des parts minoritaires, et de Williams Brothers of Canada a été incorporée sous le nom de Northern Engineering Services Ltd (NED). Elle est en train de négocier un contrat avec Canadian Arctic Gas Study Limited pour l'étude technique et la surveillance de la construction du gazoduc de la vallée du fleuve Mackenzie. Au cours de 1972, Monenco a augmenté de 50% à 75% le siège social et la base principale de ses activités à Toronto. Une nouvelle succursale en Alberta, tout en maintenant son siège social et la base principale de ses activités à Toronto, a la demande, Shepadard T. Powell Consultants Ltd. a établi une entreprise technique dans ce domaine. Four miens répondent à tous les pays du monde créent ainsi un besoin potentiel d'experts techniques dans ce domaine. Pemcan Services possède.

Les problèmes de l'environnement continuent à préoccuper davantage des actions ordinaires de cette firme qu'elles possède. Au cours de 1972, Monenco a augmenté de 50% à 75% le siège social et la base principale de ses activités à Toronto. Une nouvelle succursale en Alberta, tout en maintenant son siège social et la base principale de ses activités à Toronto, a la demande, Shepadard T. Powell Consultants Ltd. a établi une entreprise technique dans ce domaine. Four miens répondent à tous les pays du monde créent ainsi un besoin potentiel d'experts techniques dans ce domaine. Pemcan Services possède.

Faits nouveaux

Le succès de la compagnie Hatch a été en grande partie grâce à la construction de la Falconbridge Dominicana Corp qui est entrée en production au cours de l'année. C'est un projet de Hatch Associates Ltd.

Le succès de la compagnie Hatch a été en grande partie grâce à la construction de la Falconbridge Dominicana Corp qui est entrée en production au cours de l'année. C'est un projet de Hatch Associates Ltd.

Le succès de la compagnie Hatch a été en grande partie grâce à la construction de la Falconbridge Dominicana Corp qui est entrée en production au cours de l'année. C'est un projet de Hatch Associates Ltd.

Le succès de la compagnie Hatch a été en grande partie grâce à la construction de la Falconbridge Dominicana Corp qui est entrée en production au cours de l'année. C'est un projet de Hatch Associates Ltd.

Operations

Rapport aux actionnaires

La tendance ascensionnelle dans la croissance de Monenco s'est accélérée en 1972. Le revenu brut des opérations augmenté de 12%. Le revenu net par action a été de 20% supérieur au revenu de 75 cents par action en 1971, pour atteindre un niveau record de 90 cents par action. Le dividende trimestriel régulier a été porté de 7-1/2 cents à 10 cents par action le 1er décembre 1972, et un montant additionnel de 7-1/2 cents par action a été versé le même jour, pour un rendement total de 40 cents par action en 1972, à comparer à 30 cents par action en 1971.

Les filiales et les compagnies associées de Monenco ont, en règle générale, enregistré un niveau d'activité satisfaisant. Parmi les nouveaux contrats d'importance majeure obtenus au cours de 1972 par Montral Engineering Company, Limitée, la principale filiale d'opérations de Monenco, nous pouvons mentionner en particulier trois projets en Nouvelle-Écosse: des installations nouvelles à la mine L'Île-Migan, l'agrandissement de la centrale Seabord, à Glace Bay. Ajoutons à ces contrats la gestion de la construction de l'hôpital régional de Frederiction, un agrandissement de 750 MW à la centrale thermique de Sundance en Alberta et une étude de l'alimentation future de cette province en énergie élec- trique pour le compte du Conseil de Planification des Ser- vices publics.

Projets en cours

Mise en valeur des forêts de la
 Compagnie Raymond (Société d'ingénierie Cartier) (Montreal Engineering)
 Mise en place de la
 Aménagement urbain pour Raymond Québec (Société d'ingénierie Cartier) (Montreal Engineering)
 Québec (Société d'ingénierie Cartier) (Montreal Engineering)
 Centrale thermique de Hull's Bay (Montreal Engineering)
 Recherche sur le câble sous-marin (Montreal Engineering)
 du détroit de Northumberland N.B.—I.P.E.
 Ligne de transmission Kainji-Niamey Niger-Nigéria (Shawmut Ltd.) (Montreal Engineering)
 Bunde des réseaux de transmission (EHV Consultants) (Pakistan)
 Étude économique du réseau d'énergie Pakistan (EHV Consultants) (Montreal Engineering)
 Étude des services d'achats magasins Botswana (Montreal Engineering)
 Services de fourniture de la (Montreal Engineering)
 Vapeur à huile (Ontario) (Montreal Engineering)

Année	Revenue brut d'exploitation	Revenue net après les postes extraordinaires	Revenue net pour l'exercice,	(en milliers de dollars)
1963	\$ 3,486	\$ 92	\$ 82	1963
1964	5,597	388	349	1964
1965	6,776	501	449	1965
1966	10,010	720	809	1966
1967	12,842	822	754	1967
1968	15,318	962	1,061	1968
1969	15,820	675	805	1969
1970	17,042	711	711	1970
1971	18,506	1,091	1,091	1971
1972	20,786	1,321	1,321	1972

Retrospective sur dix ans

1972	Revenue brut d'exploitation	\$ 20,786,000	Revenue net	\$ 1,091,000
	Par action	75¢	Par action	90¢
	Dividendes payés	\$ 584,000	Par action	40¢
	Nombre d'actionnaires	1,539	Nombre d'employés	1,595

Nouvelle association formée: Monenco s'est associée à trois autres importateurs firmes canadiennes de génie-conseil pour former un front commun en vue d'importants projets à l'étranger. Le groupe a participé à la foire commerciale de Pékin.

Environnement: Monenco a augmenté sa part de propriété dans la firme Sheppard T. Powell Consultants Limited, une compagnie de conseil pour le succès du programme nuccléaire canadien.

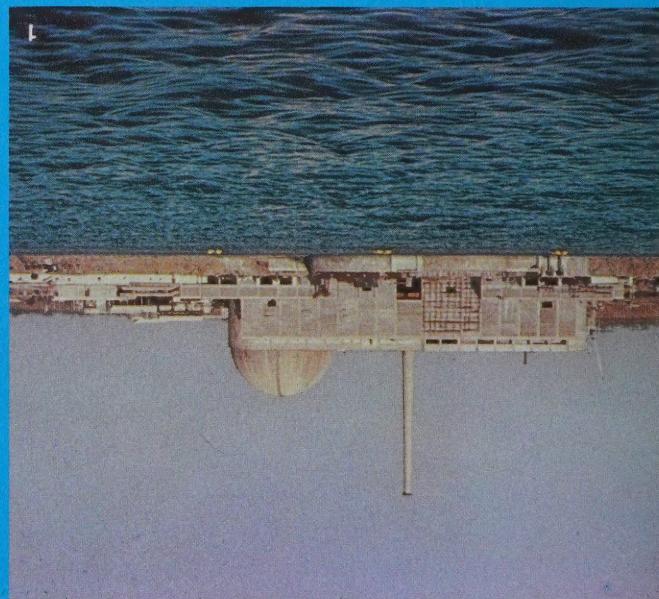
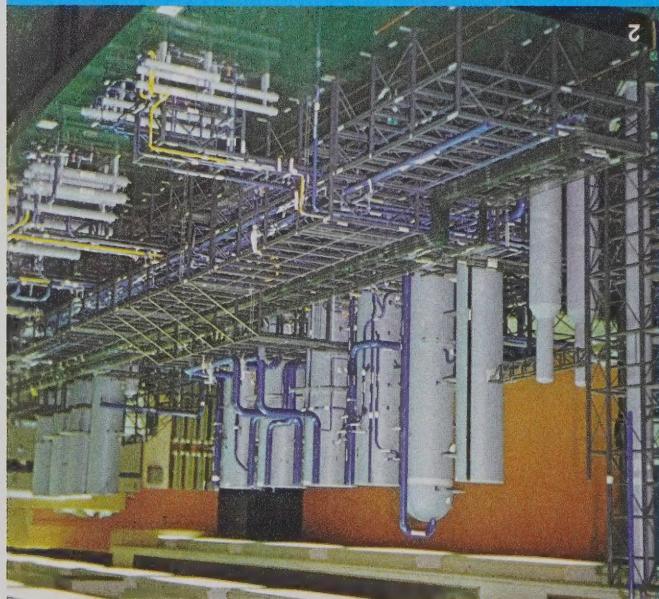
Perpectives d'avenir: Monenco s'attend bien à tirer profit de l'expansion constante de l'économie nord-américaine. La compagnie espère aussi participer à de nombreux projets internationaux de production d'énergie acutellement en gestation.

Compagnies de services publics — Énergie nucléaire: la grande force de Monenco résidé toujours dans ses travaux de génie-conseil pour les compagnies d'électricité au Canada et outre-mer. Dans le domaine de l'énergie nucléaire, Canada s'est taillé une grande place, situation qui améliore encore le succès du programme nuccléaire canadien.

Pipe-lines — Industrie pétrochimique: d'importants projets de pipe-lines dans l'industrie pétrochimique ont été réalisés dans l'ouest de l'Amérique et de l'Asie. Monenco a acquis la pléine propriété de Mon-Max Services Ltd.

De nouveaux contrats importants ont été adjugés à la page 4 une liste de quelques-uns de ces contrats dont l'année aussi bien au groupe Monenco au cours de plusieurs compagnies du secteur pétrochimique. Vous trouverez à la page 4 une liste de quelques-uns de ces contrats dont la tendance ascendante de la croissance s'est confirmée avec revenues et profits nets accrus. Ces facteurs ont permis d'augmenter les dividendes.

La tendance ascendante des compagnies les plus importantes du Canada dans ce domaine.



RAPPORT ANNUEL 1972

LIMITEE

Montrose